

- Se mantiene el ritmo de crecimiento del trimestre anterior (0,6%) gracias al buen comportamiento de la demanda interna. Aportación negativa de la demanda externa.
- Continúa la corrección del desequilibrio de las cuentas públicas. También se reduce la ratio de deuda sobre PIB de las AA.PP hasta el 98,1%.

### Crecimiento sostenido por la demanda interna

- Se mantiene el ritmo de crecimiento del trimestre anterior (tasa interanual del 2,5%). La demanda interna continúa mostrando un buen comportamiento (aportación de 3 pp frente a 3,3 pp en el 2º T). El consumo privado y la inversión continúan creciendo a buen ritmo (5% y 7%, respectivamente). La demanda externa sigue contribuyendo de forma negativa al crecimiento (-0,5% frente al -0,8% del 2º T).
- Los indicadores adelantados apuntan a un menor dinamismo de la actividad global. El PMI compuesto ha cerrado el tercer trimestre en el 51,4, casi 2 puntos por debajo de la cifra observada en el período anterior. También disminuye la confianza del consumidor por segundo trimestre consecutivo. En cambio el Indicador del Sentimiento Económico registra un leve repunte tras la caída que experimentó en el mes de septiembre (107,4 frente a 107).
- Crece el gasto de los hogares, principalmente el destinado a la inversión residencial (1,9%, frente al 0,3% del 2º T), como consecuencia del incremento del precio de la vivienda (que crece de manera ininterrumpida desde 2015) y del aumento de la oferta de crédito a los hogares (tanto para consumo como a la vivienda), como resultado de la relajación de los criterios de concesión por parte de las entidades.
- Incremento de la riqueza de los hogares por la revalorización del componente inmobiliario y del financiero, que, sin embargo, no compensó el incremento estacional de la deuda, lo que resultó en un ligero repunte del ratio de endeudamiento de los hogares en el segundo trimestre (99,3%).

### Se reduce el superávit por cuenta corriente

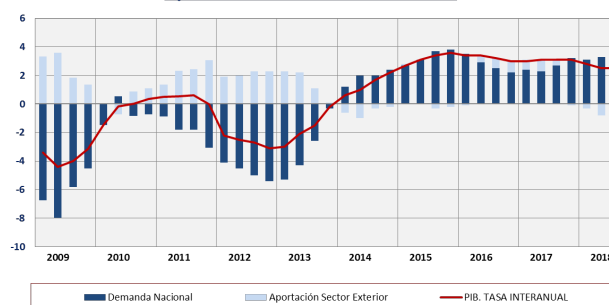
- La economía española presentó un superávit por cuenta corriente de 2.026 mill.€ en el mes de agosto, frente a los 2.600 mill.€ de un año antes. Este deterioro responde a la reducción del superávit de bienes y servicios en 2018, ya que el aumento del precio del petróleo se ha traducido en un notable incremento del déficit comercial (3.152 mill.€ en el mes de agosto).
- Menor llegada de turistas en el mes de julio (1,9% inferior), pero aumenta un 1,8% el gasto por turista. Débil evolución tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes y servicios en el tercer trimestre (0,4% y 2%, respectivamente).
- La economía española generó una capacidad de financiación frente al exterior de 1.635 mill.€ en el primer semestre, equivalente al 1% del PIB. La ratio de la deuda externa bruta sobre el PIB se redujo en términos relativos (167,9% frente al 169%) pero aumentó en términos absolutos (1,99 bill.€ frente a 1,93 bill.€).

	España	Zona Euro	Último dato
<b>Crec. PIB intertrim.</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>III T.18</b>
<b>Tasa desemp.</b>	<b>15,3</b>	<b>8,1</b>	<b>III T.18</b>
<b>IPCA</b>	<b>2,2%</b>	<b>2%</b>	<b>III T.18</b>
<b>Déficit Pbco (%PIB)*</b>	<b>-1,81</b>	<b>-0,7(**)</b>	<b>II T.18</b>
<b>Deuda Pbca (%PIB)**</b>	<b>98,1</b>	<b>86,8</b>	<b>II T.18</b>
<b>B. Pagos c/c (%PIB)**</b>	<b>1</b>	<b>3,5</b>	<b>I T.18</b>

\*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

\*\*Datos Zona Euro a julio 2018

Aportaciones al crecimiento del PIB



### EUROPA: menor dinamismo

- Desaceleración de la actividad económica de la Eurozona como consecuencia de la apreciación del euro, la ralentización del comercio mundial a raíz de la guerra comercial con Estados Unidos y las turbulencias financieras que afectaron a los emergentes durante el verano.
- Divergencias en el desempeño económico de los países de la zona euro. La actividad económica se aceleró una décima en Alemania (0,5%), se ralentizó en la misma magnitud en Italia y España (0,2% y 0,6%, respectivamente) y se mantuvo en Francia (0,2%).
- La tasa de paro de la zona euro se moderó una décima en agosto hasta el 8,1%, el nivel más reducido desde 2008, aunque presenta enormes diferencias entre países (Alemania 3,4%, Grecia 19,1% en junio).
- La inflación se aceleró hasta el 2% en agosto, una décima menos que en julio, como resultado de la desaceleración de todos los componentes excepto los alimentos elaborados. La subyacente también se redujo una décima (1,2% en agosto).
- El BCE mantuvo los tipos de interés en el 0% y desde comienzos de octubre redujo las compras netas de activos hasta los 15.000 mill.€, ritmo que se mantendrá hasta finales de año. La Fed, por su parte, aumentó los tipos de interés en junio y septiembre y continuó con la reducción de su balance.

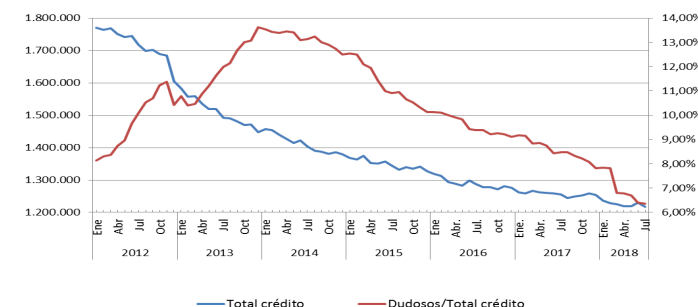
### El paro continúa descendiendo

- La tasa de paro disminuye siete décimas respecto al trimestre anterior y se sitúa por debajo del 15% por primera vez desde 2008 (14,6%). Se mantiene la creación de empleo en el tercer trimestre, con un incremento más acusado de la contratación indefinida (variación interanual del 3,2%) frente a la contratación temporal. Aumento del ratio de temporalidad hasta el 27,4%, tras el ligero descenso del trimestre anterior (26,8%).
- En septiembre la Seguridad Social registró 18.862.713 millones de afiliados (incremento del 2,9% respecto del 2017). Se observa una aceleración de la afiliación en las ramas de industria (2,6%) y turismo (3,7%). Se trata del mejor dato de afiliación desde el año 2.000.
- El coste laboral por trabajador se incrementó en el segundo trimestre del año un 0,7%, como consecuencia del aumento de los costes salariales. En el mes de agosto el incremento salarial pactado en los convenios colectivos se situaba en el 1,7%, con una cobertura de 7,5 millones de trabajadores.
- La tasa de inflación anual se situó en el 2,3% en septiembre, una décima por encima de la del mes anterior. Incluye el incremento de la vivienda (5,3%), donde se contemplan las fuertes subidas del precio de la electricidad y de los productos energéticos (aumento anual del 12% en el mes de septiembre), mientras los alimentos, bebidas y tabaco se desaceleraron ligeramente (1,8%). La inflación subyacente se mantiene en el 0,8%.

### El déficit mantiene la tendencia decreciente

- El déficit público continúa reduciéndose gracias a la evolución positiva de los ingresos. Las AA.PP registraron un déficit equivalente al 1,81% del PIB en el primer semestre, un 14,6% menor que el mismo período de 2017. Se mantiene el tono expansivo de la política fiscal. El borrador de los nuevos Presupuestos Generales contempla un incremento de 2.082 mill.€ del gasto público y 5.678 mill.€ de los ingresos, y ha recibido críticas por parte de la Comisión Europea.
- La ratio de deuda sobre PIB de las AA.PP se redujo en el primer semestre hasta el 98,1%. Al finalizar el mes de agosto la Deuda PDE del Estado era de 1.163.885 mill.€, lo que supone un 2,9% más que en agosto del año anterior.

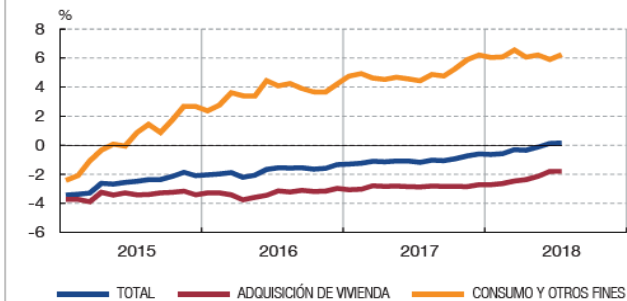
Tasa de morosidad y crédito bancario



<b>INDICADOR</b> Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario	<b>Fuente</b>	<b>2015</b> <sup>(1)</sup>	<b>2016</b> <sup>(1)</sup>	<b>2017</b> <sup>(2)</sup>	<b>Penúltimo dato</b>	<b>Último dato</b>	<b>Periodo último dato</b>
<b>DATOS ECONOMÍA GENERAL</b>							
Crecimiento PIB	MINCOTUR	3,40	3,20	3,00	2,50	2,50	III Trim 2018
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MINCOTUR	3,30	2,60	2,90	3,30	3,00	III Trim 2018
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MINCOTUR	-0,10	0,60	0,10	-0,80	-0,50	III Trim 2018
Indicador Sintético de Actividad	MINCOTUR	3,20	3,20	3,10	2,7	2,5	III Trim 2018
Consumo privado	Bde	3,00	2,90	2,50	2,30	2,00	III Trim 2018
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	11,90	5,20	6,00	8,40	7,00	III Trim 2018
FBCF construcción	Bde	3,60	1,10	4,60	7,00	5,70	II Trim 2018
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	56,70	54,90	56,20	53,00	51,40	sep-18
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	4,20	5,20	5,20	2,30	0,40	III Trim 2018
Importaciones de bienes y servicios	Bde	5,40	2,90	5,60	5,20	2,00	III Trim 2018
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	1,10	2,40	2,20	-0,30	1,00	II Trim 2018
Índice de precios de consumo (IPC) (Media anual)	BdE	-0,50	-0,20	2,00	2,20	2,30	sep-18
<b>MERCADO LABORAL</b>							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	22,1	19,6	17,2	15,30	14,60	III Trim 2018
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	3,2	3	3,7	2,90	3,1	oct-18
CLU	MINCOTUR	0,50	-0,60	0,20	0,60	1,10	III Trim 2018
Productividad por trabajador	Bde	0,30	0,10	0,10	0,00	0,00	III Trim 2018
Índice de Tendencia de Competitividad (ITC)*	MINCOTUR	98,70	98,90	98,40	98,10	99,30	jun-18
<b>SECTOR PÚBLICO</b>							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MINCOTUR	-5,23	-4,30	-3,10	-0,33	-1,81	II Trim 2018
Ayuda a entidades de Crédito	MINCOTUR	-0,05	-0,21	-0,01	0,01	0,01	II Trim 2018
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MINCOTUR	-5,28	-4,51	-3,11	-0,30	-1,82	II Trim 2018
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	99,80	99,00	98,10	98,70	98,10	II Trim 2018
Tipo deuda pública 10 años	BDE	1,75	1,39	1,58	1,56	1,56	oct-18
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	1,21	1,25	1,20	1,02	1,13	oct-18
<b>SECTOR FINANCIERO</b>							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	12,20	-13,90	5,80	10,20	4,00	ago-18
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	11,25%	9,67%	7,81%	6,39%	6,35%	jul-18
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	3,80	3,20	2,90	2,10	2,30	ago-18
<b>CONSTRUCCIÓN</b>							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	1,10	1,90	2,40	2,70	3,80	II Trim 2018
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	42,60	29,00	24,80	48,80	31,30	ago-18
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	32,30	5,00	3,60	3,20	11,70	sep-18
Compraventa de Viviendas	INE	11,50	14,00	14,60	16,20	7,40	ago-18
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	6,10	-3,60	11,00	22,20	8,50	feb-18
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	6,30	3,90	6,20	6,80	7,10	sep-18
<b>INDUSTRIA</b>							
IPi, filtrado de calendario	INE	3,40	1,80	3,20	1,00	0,10	sep-18
Cartera de pedidos industriales	Ministerio Industria	-4,30	-5,30	2,20	-2,70	-7,50	oct-18
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	1,50	1,20	4,20	2,20	2,70	ago-18
<b>SERVICIOS</b>							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	4,80	4,40	6,60	6,50	8,10	sep-18
Matriculación turismos	DGT	22,90	10,90	7,70	48,70	-17,00	sep-18
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	3,90	3,80	3,80	3,10	3,10	sep-18
<b>OTROS INDICADORES</b>							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	108,70	106,00	108,60	105,50	107,40	oct-18
Sociedades creadas (var.annual)	INE	0,50	-0,51	1,50	-0,70	-4,40	sep-18
Concursos disueltas (var.annual)	INE	-5,10	2,20	1,60	-4,60	-0,60	sep-18
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	3,60	3,60	0,80	0,30	-1,40	sep-18

3 CRÉDITO A HOGARES

Tasas interanuales (b)



Fuente: BdE

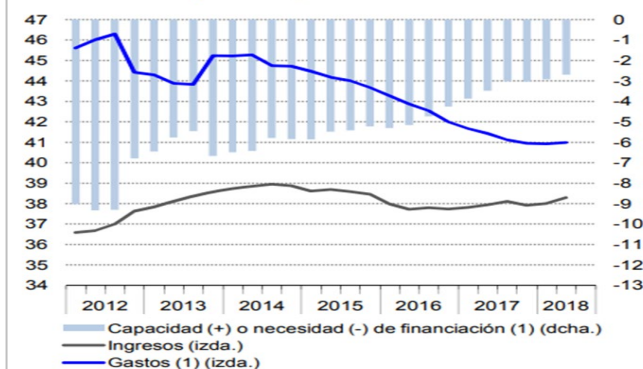
4 PRECIO DE LA VIVIENDA Y TRANSACCIONES TOTALES



Fuente: BdE

Déficit público. Total AA.PP.

Porcentaje del PIB, suma móvil de 4 trimestres



(1) Excluidas ayudas a instituciones financieras. IGAE.

Fuente: IGAE.

<sup>(1)</sup> Media del periodo <sup>(2)</sup> Media del periodo para el que se dispone de datos  
\* Calculado con IPCs frente a la UE-28